分类法与信息披露

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

新加坡—亚洲分类法

分类法是一套分类体系，用以说明哪些经济活动可被视为可持续。它是一部词典，绿色标签、资助资格和信息披露都以它为依据。新加坡的分类法由MAS召集的业界机构绿色金融行业工作组编制，先后经过四轮公众咨询：2021年1月、2022年5月、2023年2月，以及2023年6月针对煤电淘汰标准的咨询。2023年12月3日，在迪拜举行的COP28气候大会期间，MAS推出了最终成果——新加坡—亚洲可持续金融分类法。[1]

该分类法涵盖八个重点行业：能源、房地产、交通运输、农业与林业或土地利用、工业、信息与通信技术、废弃物与循环经济，以及碳捕集与封存。各项活动按照交通灯体系进行分类。绿色活动以接近零排放的方式运作，或正处于在2050年实现净零的路径上。琥珀色活动是转型活动，将在规定期限内转为绿色，或能够在近期显著减少排放。其他一切活动均为不合格；MAS强调，这一标签并不必然意味着造成重大损害。[2]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

琥珀色类别是该分类法的主要创新。MAS称这一工具为全球首个多行业转型分类法。欧盟的分类法基本上是二元的：一项活动要么符合，要么不符合。二元体系适用于已经使其电力部门大部分实现脱碳的经济体。对于一个煤炭仍提供近60%发电量、燃煤电厂平均运行年限不到十五年的地区而言，这种体系则不大适用。[3]琥珀色类别使银行能够为可信的中间步骤所提供的融资贴上标签并加以统计，而二元分类法会使这些融资无从归类。

另有两项特点值得一提。基于措施的方法允许特定的脱碳投资获得认可，即使整体活动尚未达到绿色标准。针对燃煤电厂提前淘汰的实体层面和设施层面标准与1.5°C情景保持一致，要求退役电厂的电力在同一电网内完全由清洁能源替代，并要求该电厂制定公正转型计划。[4]由此，在规定条件下，为关闭燃煤电厂提供融资便成为一项可持续活动。这一构想将分类法与下文讨论的转型碳信用联系了起来。

互通性与东盟分类法

一套只有新加坡使用的分类法，对于一个区域中心而言价值有限。因此，MAS开始将新加坡—亚洲分类法与可持续金融国际平台的共同分类目录进行对照，后者涵盖欧盟分类法和中国人民银行的《绿色债券支持项目目录》。新加坡还参与制定东盟可持续金融分类法，该分类法采用类似的交通灯方法。东盟分类法第4版于2025年11月发布征求意见，涵盖六个重点行业和三个赋能行业。[5]

实务指引随之而来。新加坡可持续金融协会于2025年7月7日发布了关于使用该分类法的实务指引，MAS则启动了一项审查，以推出第二版，目标是在2026年底前完成。与中国的合作值得关注，因为中国发行人和投资者在新加坡的存在日益增多，这是第I部分第II章的主题。中新绿色金融工作组于2023年成立。2026年9月17日在南宁举行的第四次会议上，MAS与中国人民银行同意将分类法互通性从绿色活动扩展至转型活动，并讨论了适应气候变化融资和跨境碳市场互联互通问题。[6]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

上市公司和大型企业的气候报告

分类法界定何为绿色，披露规则则要求企业向投资者说明其实际作为。新加坡交易所自2017年结束的财政年度起，要求上市发行人按照“不遵守就解释”的原则提交年度可持续发展报告，后来又规定特定行业的发行人必须提交气候相关报告。下一步是采用国际可持续准则理事会制定的全球基准，该理事会关于一般可持续性披露和气候的首两项准则于2023年6月发布。[7]

会计与企业管制局和SGX RegCo于2024年初宣布，基于这些准则的气候报告将成为强制性要求。[8]所有在SGX上市的发行人必须就2025年1月1日或之后开始的财政年度申报范围1和范围2温室气体排放。其他气候披露分阶段实施，首先是海峡时报指数成分股公司自2025财年起实施，这些公司自2026财年起还须增加范围3排放的披露。市值达10亿新元或以上的其他上市公司自2028财年起跟进，其余上市公司则自2030财年起实施。大型非上市公司（定义为年收入至少10亿新元且总资产至少5亿新元的公司）必须自2030财年起遵守规定。[9]这些较晚的日期反映了2025年8月宣布的一次重新调整：当时，ACRA和SGX RegCo延长了气候报告和鉴证的时间表，给予规模较小的发行人和非上市公司更多时间。

这次重新调整与其他地方的做法相一致。欧盟通过2025年2月提出的Omnibus一揽子方案缩小了其企业可持续发展报告指令的适用范围，瑞士则在欧洲作出决定之前暂停了其气候报告条例的修订。[10]对新加坡而言，顾虑在于竞争力。一个规模较小的上市市场，如果施加亚洲最严格的义务，就可能面临发行人流向监管较宽松的交易所的风险，这一问题将在第K部分第III章中讨论。当局对吸引国际投资者的最大型公司保留了全面披露要求，同时给予其他公司更多时间。

监管期望：环境风险与转型规划

对金融机构而言，起决定作用的是监管规则。MAS于2020年12月发布了《环境风险管理指引》，分别针对银行、保险公司和资产管理公司制定了不同版本。[11]这些指引期望董事会和高级管理层监督环境风险，期望各机构将环境

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

风险纳入其风险管理和投资组合决策，并按照国际框架进行披露。这些指引是根据MAS的一般监管权力发布的。违反指引本身并不构成犯罪，但会影响MAS对机构风险管理及其管理层适当资格的评估。[12]

压力测试也遵循了同样的路径。2018年的全行业压力测试让保险公司面对新加坡发生极端洪水的情景，2022年的测试则纳入了长期气候情景。2026年3月，MAS发布了转型规划指引，作为环境风险指引的附录，从而完善了这一框架，该指引同样分为银行、保险公司和资产管理公司三个版本。[13]转型规划指引要求各机构考虑其客户和被投资公司如何适应低碳经济，并将积极沟通作为主要工具。退出仅限于沟通失败的情况。[14]这一做法体现了区域战略：一家只是从亚洲高碳客户中撤出的银行，会降低其自身报告的排放量，却不会降低该地区的排放量。

注释

1. MAS，*Sustainability Report 2022/2023*，同前引，关于2021年1月、2022年5月和2023年2月的咨询以及2023年6月关于煤电淘汰标准的咨询；MAS，“MAS Launches World’s First Multi-Sector Transition Taxonomy”，新闻稿，2023年12月3日，mas.gov.sg（2026年11月访问），关于“four rounds of public consultation”。 ↩
2. MAS，2023年12月3日新闻稿，同前引，列出八个行业并界定绿色、琥珀色和不合格类别，并指出不合格并不总是意味着造成重大损害。 ↩
3. MAS，“Transition Credits”，mas.gov.sg/development/sustainable-finance/transition-credits，最后更新于2025年11月19日（2026年11月访问）：煤炭占“nearly 60% of power generation in the region”，亚洲燃煤电厂的平均运行年限不到15年。 ↩
4. MAS，2023年12月3日新闻稿，同前引，关于旨在“encourage capital investments into decarbonisation measures”的基于措施的方法，以及要求发电量“fully replaced with clean energy within the same electricity grid”并制定公正转型计划的煤电淘汰标准。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

5. MAS，2023年12月3日新闻稿，同前引，关于与IPSF共同分类目录的对照工作，当时尚未完成。——MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，“A Vibrant Sustainable Finance Ecosystem: Strategy”，mas.gov.sg，最后更新于2026年7月27日（2026年11月访问）：东盟分类法第4版于2025年11月发布征求意见，涵盖六个重点行业和三个赋能行业。 ↩

6. MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，“Strategy”，同前引：SSFA实务指引于2025年7月7日发布；SAT 2.0审查于2026年启动，目标是在2026年底前完成。——MAS，*Sustainability Report 2025/2026*，“Strategy”，同前引，关于该工作组于2023年成立及2025年7月在新加坡举行的第三次会议；MAS，“MAS and PBC Strengthen Cooperation at the 4th Singapore-China Green Finance Taskforce Meeting”，新闻稿，2026年9月18日，mas.gov.sg（2026年11月访问）：会议于2026年9月17日在南宁举行；计划将分类法互通性从绿色活动扩展至转型活动；讨论了适应与韧性以及跨境碳市场互联互通问题。 ↩

7. SGX Listing Rules 711A和711B以及Practice Note 7.6：自2017财年起按照“不遵守就解释”的原则提交可持续发展报告；自2022财年起对特定行业分阶段实施强制性气候报告。——IFRS Foundation，IFRS S1和IFRS S2，2023年6月26日发布。 ↩

8. ACRA和SGX RegCo于2024年2月发布的关于强制性气候报告的联合公告（据报道，原定时间表包括大型非上市公司自2027财年起实施，以及上市发行人自2026财年起申报范围3排放）。 ↩

9. MAS，“Regulatory and Supervisory Approach”，mas.gov.sg/development/sustainable-finance（2026年11月访问）：“All SGX-listed issuers are required to report Scope 1 and 2 greenhouse gas emissions”，自2025年1月1日开始的财政年度起实施，其他气候披露分阶段实施，首先是海峡时报指数成分股公司自2025财年起实施。——Accounting and Corporate Regulatory Authority，“Sustainability Reporting”，acra.gov.sg/regulations/sustainability-reporting，最后更新于2026年7月27日（2026年11月访问）：“Listed companies and Large non-listed companies (Large NLCos)

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

need to comply from FY2025 and FY2030, respectively."—— ACRA, "Sustainability reporting and assurance requirements", acra.gov.sg/regulations/sustainability-reporting/requirements-timeline（2026年11月访问）：STI成分股公司自2026财年起申报范围3；市值达10亿新元或以上（截至2025年6月30日）的非STI发行人自2028财年起、其他发行人自2030财年起实施其他基于ISSB的披露；在另行通知之前，非STI发行人和大型非上市公司的范围3申报为自愿性质；大型非上市公司的门槛为收入10亿新元、总资产5亿新元；范围1和范围2排放的有限鉴证自2029财年（上市公司）和2032财年（大型非上市公司）起实施；时间表的延长由ACRA和SGX RegCo于2025年8月宣布。 ↩

10. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第K部分第II章（"La finance durable"），关于联邦框架和欧盟的各节，引用2025年2月26日的Omnibus I一揽子方案以及联邦委员会2025年6月暂停修订气候报告条例的决定。 ↩

11. MAS, "Regulatory and Supervisory Approach", 同前引：Guidelines on Environmental Risk Management于2020年12月发布，分为银行、保险公司和资产管理公司的行业版本。 ↩

12. MAS Guidelines on Environmental Risk Management for Banks, Insurers and Asset Managers（2020年12月8日），关于治理、风险管理和披露的各节；每套指引的封面均载明其法定依据。 ↩

13. MAS, "Regulatory and Supervisory Approach", 同前引：2018 Industry-Wide Stress Test，为保险公司设定极端洪水情景；2022 Industry-Wide Stress Test，纳入长期气候情景。——MAS, "Regulatory and Supervisory Approach", 同前引：转型规划指引于2026年3月作为ENRM Guidelines的附录发布，分为银行、保险公司和资产管理公司的行业版本。 ↩

14. MAS Guidelines on Environmental Risk Management (Transition Planning)，2026年3月：强调与客户和被投资公司积极沟通，撤资或退出为最后手段。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com